

**general investment corporation of quebec**

**1967 annual report**

AR35





# **general investment corporation of quebec**

## **annual report 1967**

head office: 215 st. james street, montreal 1



# board of directors

- \* RENÉ PARÉ, President, *Montreal*
- \* GÉRARD FILION, Vice-president, *Montreal*
- \* ANSON C. McKIM, Vice-president, *Montreal*
- \* LÉO-PAUL CABANA, *Montreal*  
PAUL-ÉMILE CHARRON, *Levis*
- \* JEAN DESCHAMPS, *Repentigny*
- \* FERNAND GIROUARD, *Montreal*  
ROLAND GIROUX, *Montreal*  
ALBERT LAJOIE, *Joliette*  
RAYMOND LAVOIE, *Montreal*  
PAUL H. LEMAN, *Montreal*  
PHILIPPE PARISEAULT, *Granby*
- \* JACQUES PARIZEAU, *Montreal*  
PIERRE SALBAING, *Montreal*  
ANDRÉ THIBAUDEAU, *Montreal*  
RENÉ THOMAS, *Montreal*

\*member of the Executive Committee

## GENERAL MANAGEMENT

JEAN DESCHAMPS,  
Executive Director  
PAUL D. NORMANDEAU,  
Industrial Director  
JEAN-NOËL DOMEY,  
Financial Director and Treasurer  
CHARLES LETARTE,  
Marketing Director  
J. CLAUDE BUREAU,  
Secretary  
JEAN-PIERRE ALLARD,  
Assistant to the General Manager  
LOUIS-PHILIPPE DESROSIER,  
Coordinator, Accounting Services

The Quebec Government and the Quebec Credit Unions respectively own a number of shares of the Corporation equal to at least one-third of its outstanding common shares. They are thus each entitled to appoint four members of the Corporation's Board of Directors. The remaining eight are elected by the other shareholders.

DEBENTURE TRUSTEE  
General Trust of Canada, Montreal and Quebec.

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR OF COMMON  
SHARES AND DEFERRED-DIVIDEND SHARES  
Administration and Trust Company, Montreal and  
Quebec.

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR OF  
PREFERRED SHARES  
Quebec Trust Company, Montreal and Quebec.



# the president's address

During the past few years, discussions on Quebec's political vitality have led to a complete reappraisal of the postulates which once determined our decisions in the matter of economic policy. In their desire to assume an ever-increasing role in the formulating of industrial investment policies, Quebecers soon came to realize the confining dependence imposed upon them by our integration into the North American economy.

Short of smothering the dynamism and determination shown by Quebec over the last decade, we believe this acknowledgment will help define the objectives which may, and should, be retained by all those who participate in the organization of our economy.

The legitimate desire of Quebec to affirm itself cannot be separated from the absolute necessity to provide its people with living standards comparable to those available to the entire North American nation.

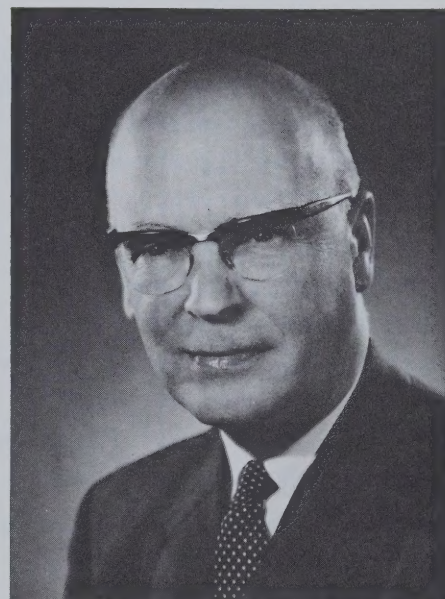
Quebec would otherwise lose to others the most dynamic elements of its population. The intimate link between the Quebec and the North American economies causes continuous tension on the local industrial market; it demands modern methods of production, management and marketing. The speed with which our neighbors apply technological discoveries to industry leaves Quebec

with no alternative but to integrate itself into the very heart of this evolution, which means that it has to industrialize itself to a greater extent and organize production to compete on extra-territorial markets.

The extremely rapid technological progress of the last two decades has amply demonstrated that an economy, based mainly on heavily manpowered industrial production and exploitation of natural resources, is continuously threatened by unemployment.

The development of automation techniques, and the generalized utilization of high-performance machinery for the exploitation of natural resources, have reduced inexorably the volume of employment by manufacturers and primary industries. Technological development, so vigorous in the United States, therefore requires continuous restructuration of the entire Canadian production system.

Quebec has shown itself particularly vulnerable to this evolution. The very important role played by Quebec in the manufacturing area which comprises leather, furniture, clothing, wholesale and retail hardware, as well as its obvious weakness in the making of durable goods and industrial equipment for mass production, have led to the following conclusion: that a technical renovation in industry





causes a reduction in manpower requirements and, on the other hand, exposes such industry to competition from richer areas, where manpower appears of lesser importance in overall production costs.

As an example, let us mention the distressing situation existing in the leather and shoe industry. Here, the evolution might have been kept under control, had we been able to hold on to our share of the market, despite the inevitable reduction in employment.

This evolution, which threatens entire sectors of our productive industry, implies two complementary corrective steps.

Firstly, we will have to develop our production of equipment goods to replace employment lost because of automation within traditional industries, and in order to place ourselves in the very middle of such evolution. This compels us to be fully aware of the most recent technical advances.

Secondly, it follows that we must devote much more energy to research for new processes, new manufacturing methods, in order to properly orientate our industries and maximize benefits obtainable through technical progress.

The size of our markets and the opening of our borders necessitate,

however, that we direct our investment endeavors toward production of specialized equipment, because North American competition demands product quality coupled with lower costs through mass production. Upon the wisdom of our choice, shall depend the success of our investments. Research, however, should guide us in our selection.

This orientation could not be possible without a special educational effort, aimed at giving us a basic competence in the technical, administrative and scientific fields. Such educational endeavor is well under way, but is it fulfilling our true requirements? Quebec has always suffered from a chronic lack of qualified technicians. As far as business is concerned, have we properly applied our investment knowledge in order to reap the greatest return from our educational program?

This is the framework within which the General Investment Corporation plans to formulate its investment policy. The path is not an easy one, as it implies various elements of uncertainty, but it will doubtless be the most productive in the long run.

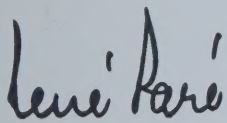
So far, GIC has not given adequate emphasis to applied research. We first had to put GIC under favourable

circumstances in this respect: size, integration into industrial life, resources. We believe we have now reached the proper stage. Already we are busy forming a small nucleus from which will develop, we hope, some methods, some applications which may become profitable for our subsidiaries. Here, I am speaking about the smallest of our investments, Automatec Inc., a company credited with the improvement of Cégélec's equipment and the production of some technical control machinery.

This orientation toward techniques of the future compels us to seek associations with companies which have already demonstrated their interest in applied research. We therefore take pride in our association, in Cégélec, with la Compagnie Générale d'Électricité and its subsidiary, la Compagnie Générale d'Automatisme. A similar situation exists in our association, in les Engrais du St-Laurent, with Noranda and with Ugine-Kuhlman which provided the manufacturing process. In another type of agreement, the utilization of manufacturing rights for Neyrpic turbines and Alsthom alternators has provided Marine Industries with a market of several tens of millions of dollars.

This indispensable stress on research in Quebec should receive strong

government support. And we would hope to see the early establishment of an Industrial Research Laboratory, as a vital medium of coordination and diffusion of research among our enterprises. It would be desirable that such an organization be located as near as possible to those enterprises which will be carrying out the greater part of this research work, in order to facilitate essential interchanges of information with maximum efficiency.



RENÉ PARÉ, President





# general investment corporation of quebec

## balance sheet as at december 31, 1967

assets	Dec. 31, 1967	Oct. 31, 1966
Investments, at cost — statement I . . . . .	\$23,997,653	\$21,446,394
Financing extended to Canadian Corporations, at cost less provisions :		
Subsidiaries or associated companies — statement I . . . . .	4,951,690	4,976,463
Others . . . . .	5,338,075	5,993,192
	<u>10,289,765</u>	<u>10,969,655</u>
Interest and other accounts receivable . . . . .	111,185	48,733
Subscription to capital stock . . . . .	691,000	—
Cash . . . . .	679,624	87,987
Income taxes recoverable . . . . .	—	7,295
Deposit with trustee re: secured notes . . . . .	903,238	—
Furniture and fixtures and leasehold improvements, at cost less accumulated depreciation . . . . .	37,260	36,807
Unamortized financing expenses . . . . .	396,274	233,638
	<u>\$37,105,999</u>	<u>\$32,830,509</u>

Signed on behalf of the board

RENÉ PARÉ, Director

JEAN DESCHAMPS, Director



**liabilities**

	Dec. 31, 1967	Oct. 31, 1966
Bank loans . . . . .	\$ 245,000	\$ 2,363,000
Dividends payable . . . . .	—	55,819
Accounts payable . . . . .	41,334	34,536
Accrued interest . . . . .	291,620	314,736
Notes payable, 7½ %, due February 5, 1968 . . . . .	1,000,000	3,000,000
Notes payable, 7½ %, due February 5, 1969 and 1970 . . . . .	2,000,000	2,000,000
Secured notes, due February 1, 1982 . . . . .	2,700,000	—
Convertible debentures, 5%, series A, due June 15, 1973 . . . . .	4,996,900	4,996,900
	<u>11,274,854</u>	<u>12,764,991</u>

**shareholders' equity :**

Capital stock (note 4) . . . . .	21,444,720	16,163,720
Investment reserve — statement II . . . . .	2,711,092	2,711,092
Retained earnings — statement II . . . . .	1,675,333	1,190,706
	<u>25,831,145</u>	<u>20,065,518</u>
	<u>\$37,105,999</u>	<u>\$32,830,509</u>



# statement I

investments and financing  
extended to subsidiaries and  
associated companies, at cost  
as at December 31, 1967

	% of interest	INVESTMENTS Amount	FINANCING Amount
Marine Industries Limited :			
1,800,000 common shares . . . . .	60.0	\$12,000,000	
David Lord Limitée :			
218,606 common shares . . . . .	100.0	2,513,969	
10,000 6% redeemable, preferred shares . . . . .	100.0	100,000	
Maki Corporation :			
34,850 common shares . . . . .	99.9	1,411,998	
3,575 rights to purchase common shares . . . . .	98.3	55,073	
Sogefor Ltd. :			
106,000 common shares . . . . .	100.0	662,584	
35,675 6% redeemable and convertible, preferred shares . . . . .	32.6	713,500	
(Balance of 6% redeemable and convertible preferred shares are held by Maki Corporation)			
\$ 850,000 2nd mortgage bonds series A, 9¼%, due October 31, 1969 . . . . .	100.0		\$ 850,000
Financing subsidiary company J. B. Dubé Limited :			
\$ 160,833 general debentures, 8% maturing serially to August 15, 1970 . . . . .	100.0		160,833
Société de Montage Automobile Inc. :			
170,000 common shares . . . . .	100.0	1,700,000	
\$2,194,157 first mortgage bonds, 8%, maturing serially to November 1, 1975 . . . . .	100.0		2,194,157
\$ 275,000 general debentures, 8½%, maturing April 1, 1971 . . . . .	100.0		275,000
LaSalle Knitting Limited :			
3,780 common shares . . . . .	95.5	820,814	
St. Lawrence Fertilizers Ltd. :			
72,500 common shares . . . . .	25.0	725,000	
Advances . . . . .	25.0		250,000
Valcartier Industries Inc. :			
40,000 common shares . . . . .	50.0	200,000	
50,000 shares, class "A" . . . . .	100.0	250,000	
\$ 600,000 debentures series A, 8½%, maturing serially from December 1, 1969 to December 1, 1973 . . . . .	75.0		600,000
Cegelec Industrie Inc. :			
68,600 common shares . . . . .	49.0	686,000	
Sofobec Limited :			
40,000 common shares . . . . .	100.0	200,000	
\$ 618,200 first mortgage bonds, 8%, maturing serially to May 1, 1975 . . . . .	100.0		618,200
Furniture Manufacturing Company :			
1,000 class "B" common shares . . . . .	83.3	10,000	
Donohue Limited :			
185,000 common shares (market value \$1,156,250) . . . . .	10.0	1,840,380	
The Electrical Manufacturing Co. Ltd. :			
911 common shares . . . . .	30.4	91,100	
Montel Inc. :			
344 common shares . . . . .	30.0	7,035	
Automatec Inc. :			
1,000 common shares . . . . .	10.0	10,000	
7% demand note . . . . .			3,500
Miscellaneous . . . . .		200	
TOTAL AS PER BALANCE SHEET . . . . .		\$23,997,653	\$4,951,690



# statement II

income, retained earnings and  
investment reserve  
for the fourteen month period  
ended December 31, 1967

	14 months to Dec. 31, 1967	12 months to Oct. 31, 1966
Revenue from :		
Investments . . . . .	\$1,033,494	\$ 717,631
Financing . . . . .	1,039,292	798,720
	<u>2,072,786</u>	<u>1,516,351</u>
Financial expenses :		
Interest on debentures . . . . .	291,600	249,845
Other interest . . . . .	637,164	396,747
Amortization of financing expenses . . . . .	52,909	35,266
	<u>981,673</u>	<u>681,858</u>
General and administrative expenses . . . . .	373,130	280,942
Depreciation on furniture and fixtures and leasehold improvements . .	10,082	8,495
	<u>1,364,885</u>	<u>971,295</u>
Net income before taxes . . . . .	707,901	545,056
Income taxes recoverable after deduction of amounts pertaining to previous years . . . . .	—	7,295
Net income for the period . . . . .	<u>707,901</u>	<u>552,351</u>
<b>retained earnings</b>		
Balance, November 1 . . . . .	1,190,706	861,630
	<u>1,898,607</u>	<u>1,413,981</u>
Dividends . . . . .	223,274	223,275
Balance, December 31 (1966 - October 31) . . . . .	<u>\$1,675,333</u>	<u>\$1,190,706</u>
<b>investment reserve</b>		
Balance, November 1 . . . . .	\$2,711,092	\$2,661,092
Profit on disposal of investments during the year . . . . .	—	50,000
Balance, December 31 (1966 - October 31) . . . . .	<u>\$2,711,092</u>	<u>\$2,711,092</u>



# notes to financial statements

as at December 31, 1967

1. The financial statements of the Corporation are not consolidated and do not include the accounts of its subsidiaries which, together with their own subsidiaries, are operating rather than investment companies.

2. The Corporation has changed its fiscal year end from October 31 to December 31.

3. The Corporation's proportion of the aggregate profits less losses of its subsidiaries for their respective last full fiscal period ending in the fourteen months terminated December 31, 1967 is \$1,349,662. During these same fourteen months the Corporation has received \$828,554 in dividends from its subsidiaries.

The Corporation's proportion of the retained earnings of its subsidiaries increased by \$102,690 since their respective date of acquisition, after taking into account dividends of \$1,712,826 paid to the Corporation by its subsidiaries.

4. Capital stock :

*Authorized:*

2,000,000 7% cumulative, convertible, redeemable preferred shares of \$10 par value, series A

13,000,000 shares of a par value of \$10 each divided into :  
2,500,000 deferred dividend shares  
10,500,000 common shares

*Issued and fully paid:*

177,400 preferred shares  
issued during  
the period \$ 1,774,000

750,000 deferred  
dividend shares of  
which 250,000 were  
issued during the  
period 7,500,000

1,147,972 common  
shares of which  
31,600 were issued  
during the period 11,479,720

*Subscribed:*

52,850 preferred  
shares, series A 528,500  
16,250 common shares 162,500  
\$21,444,720

In addition to the above, 269,750 preferred shares, series A and 2,150 common shares were subscribed and paid for after December 31, 1967. 3,499,690 common shares are reserved for the following purposes:

499,690 shares in view of the conversion privileges attached to the 5% convertible debentures, series A whereby the holders thereof may obtain common shares on the basis of 10 shares for each \$100 of debentures at the holder's option any time up to the close of business on June 15, 1968.

500,000 shares in view of the share for share conversion privilege attached to the series A preferred shares up to December 31, 1982.

2,500,000 shares in view of the conversion of the deferred dividend shares held by the government of the Province of Quebec, in accordance with the Act 10-11 Elizabeth II, 1962.



## **AUDITORS' REPORT**

To the Shareholders of  
General Investment Corporation of Quebec

We have examined the balance sheet of General Investment Corporation of Quebec as at December 31, 1967 and the statement of its income, retained earnings and investment reserve for the fourteen month period ended on that date. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the Corporation as at December 31, 1967 and the results of its operations for the fourteen month period ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS  
*Chartered Accountants*

Montreal, March 21, 1968.



# report of the executive director

Due to the changing of the year-end from October 31st to December 31st, our 1967 financial report covers a fourteen-month period. This allows us to submit a report which better reflects the achievements of our subsidiary companies and will eventually make possible the presentation of consolidated financial statements.

## **Net earnings**

Net earnings of the Corporation over the fourteen-month period ending on December 31, 1967 surpassed \$700,000, and enabled us to retain \$480,000 after payment of dividends on common shares. Such net profits in terms of a regular twelve-month year would amount to \$606,000, thus showing a 10% increase over the preceding fiscal year.

I wish to mention at the outset that such results reflect clearly what had happened in our subsidiary or associated companies by December 31, 1967, because such consolidated net earnings indicate an increase of \$485,000 over the preceding year, and now total the sum of \$1,087,000.

This last figure takes into account negative achievements in the amount of \$651,000 for those of our enterprises which have not as yet reached a profit-earning capacity.

## **Additional capital**

The year 1967 was an outstanding

year for the General Investment Corporation. Despite adverse financial market conditions, we looked for \$10,500,000 additional capital at favorable rates. The issue of \$5,000,000 preferred shares at 7% was a complete success; that of deferred dividend shares was subscribed and paid up to an amount of \$2,500,000 by the Quebec Government, and \$500,000 of common shares were bought by French interests. The Quebec Deposit and Investment Fund provided an additional long-term loan of \$2,700,000.

During the year 1967, we increased our capital by an amount equal to 50% of the \$21,000,000 entrusted to the GIC by the Government and by its shareholders at the time it was founded. Such resources have enabled us to settle \$4,100,000 of temporary loans by reducing our bank loans by \$2,100,000 and our promissory notes by \$2,000,000. Besides, a sum of \$750,000 was invested in three of our subsidiary or associated companies to improve their working capital.

## **New investments**

We should stress two important investments made during the year: \$1,840,000 in Donohue Ltd. and \$1,050,000 in Valcartier Industries Inc. The first of these investments was made in association



with a French company, La Cellulose du Pin, already engaged in the manufacture of newsprint. Such joint participation allows us to hold 20% of the shares of a Quebec paper-making company capable of extensive development over the next few years. Our investment in Valcartier Industries Inc. is one of the most promising. Ample but not fully utilized equipment affords great possibilities, especially for the manufacturing of automobile and other parts. Incidentally, both such investments are located within the Quebec area.

## **Return**

Because of the addition of some \$3,000,000 of capital during last days of the year, the book value of our shares dropped to \$12.11, in



comparison to \$12.41 in 1966. The gain per common share, on the same basis as last year, rose from 49.5¢ to 54.5¢ in 1967.

As our main objective in 1968, we will endeavor to improve the profit-earning capacity of our investments and their subsequent contribution to the net profits of the GIC. A quick survey reveals that our net earnings, on a twelve-month basis, produced only 2.9% on the average 1967 capital. On a twelve-month basis, the \$24,000,000 investment item earned only 3.2% in dividends paid by our subsidiaries. The financing item of some \$11,000,000 has produced a revenue of 8%.

The feeble returns on our investments can be explained by the fact that over \$7,000,000 of capital is invested in undertakings which have not as yet reached their profit-earning capacity or which have just now done so.

What has enabled us to create new industrial activities is the \$7,500,000 deferred dividend shares invested in the General Investment Corporation by the Government of Quebec. Among such projects let us mention the Soma Inc. automobile assembly plant, Sogefor Ltd., St. Lawrence Fertilizers Ltd., Cégélec Industrie Inc., etc.

### **Outlook**

We believe we will be able to improve our performance in 1968. The capital

received at the end of the fiscal year, amounting to over \$3,000,000, will be productive throughout the year. But of far greater importance will be the positive achievements we hope, of three subsidiaries, which eventually, will make their contribution to the revenue of the General Investment Corporation.

Investments during the coming year will focus on improving revenues generally. A criterion of high profit-earning capacity will therefore govern our future acquisitions and may well constitute the basic factor which will guide us toward more dynamic areas.

### **New directors**

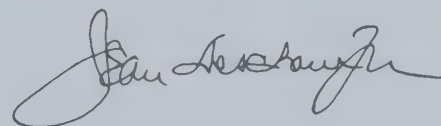
The number of GIC directors has increased from twelve to sixteen, and it is with pleasure that we welcome our four new directors. At the same time, we express regret over the departure of Mr. Jean Champoux.

### **General management**

General management has added a new member, who will be directly responsible for marketing development. The general management team is still fairly small as it totals only seven people and should not be increased. Meetings and study sessions with presidents and upper management of our subsidiaries or associated companies will enable us

to benefit by the advantages of belonging to a powerful group.

**GIC subsidiary or associated companies group more than 8,500 persons, and the overall volume of business surpasses \$140,000,000. GIC's own resources at December 31, 1967 amounted to some \$26,000,000 in capital and profits retained within the enterprise. We now target for \$100,000,000 within the next five years.**



JEAN DESCHAMPS, Executive Director



# summary financial statements of manufacturing subsidiaries

Amounts in thousands of dollars	Marine Industries Limited and subsidiary companies Consolidated Statements		David Lord Limitée	
	December 31 (12 months) 1967	December 31 (12 months) 1966	December 31 (9 months) 1967	March 31 (12 months) 1967
Year ending on				
<b>BALANCE SHEETS</b>				
<b>Assets</b>				
Current assets . . . . .	\$28,323	\$30,842	\$3,692	\$2,923
Fixed assets (net) . . . . .	11,527	8,717	5,076	4,928
Other assets . . . . .	3,433	3,160	208	216
Total assets . . . . .	43,283	42,719	8,976	8,067
<b>Liabilities</b>				
Current liabilities . . . . .	11,366	20,672	2,531	1,509
Provision for deferred taxes . . . . .	1,736	1,090	199	220
Long term debt . . . . .	12,372	4,082	1,033	1,022
Minority interest . . . . .	149	325	—	—
Share capital . . . . .	300	300	318	318
Capital surplus . . . . .	—	—	795	795
Re-evaluation surplus . . . . .	—	—	3,173	3,362
Retained earnings . . . . .	17,360	16,250	927	841
Shareholders' equity . . . . .	17,660	16,550	5,213	5,316
Total liabilities . . . . .	43,283	42,719	8,976	8,067
<b>STATEMENTS OF EARNINGS</b>				
Sales and other income . . . . .	79,240	66,908	4,103	5,215
Depreciation and amortization . . . . .	1,432	1,473	212	167
Revenue before taxes . . . . .	4,708	2,420	355	241
Income taxes . . . . .	2,489	1,184	186	128
Net earnings . . . . .	2,219	1,236	169	113
Dividends . . . . .	1,110	750	77	76
Net earnings plus depreciation and amortization . . . . .	3,651	2,709	381	280

Products . . . . .

Shipbuilding, dredging,  
railroad cars, turbines,  
boilers, sawmill equipment,  
heavy machinery.

Vegetable cannery

NOTES: The fiscal year of David Lord Limitée, Soma Inc., Sogefor Ltd., J.B. Dubé Limitée, La Salle Knitting Limited, has been changed and

Soma Inc.		Sogefor Ltd.		J.B. Dubé Limitée (subsidiary of Sogefor Ltd.)		La Salle Knitting Limited	
December 31 (5 months) 1967	July 31 (12 months) 1967	December 31 (6 months) 1967	June 30 (12 months) 1967	December 31 (6 months) 1967	June 30 (3 months) 1967	December 31 (13 months) 1967	November 30 (12 months) 1966
\$2,568	\$1,388	\$2,157	\$1,685	\$ 722	\$ 620	\$1,778	\$1,485
3,399	3,402	2,405	2,503	308	307	1,358	1,363
318	287	714	694	27	30	73	79
6,285	5,077	5,276	4,882	1,057	957	3,209	2,927
2,995	1,702	1,260	898	614	493	1,053	660
—	—	—	—	—	—	251	248
2,539	2,505	1,550	1,550	209	214	820	860
—	—	—	—	—	—	—	—
1,700	1,700	2,717	2,717	102	102	99	99
—	—	132	132	—	—	213	213
—	—	—	—	—	—	320	367
(949)	(830)	(383)	(415)	132	148	453	480
751	870	2,466	2,434	234	250	1,085	1,159
6,285	5,077	5,276	4,882	1,057	957	3,209	2,927
3,761	7,691	2,449	4,749	402	239	4,050	3,585
—	—	166	259	17	9	126	105
(119)	(230)	34	(6)	(16)	10	41	200
—	—	2	3	—	—	25	106
(119)	(230)	32	(9)	(16)	10	16	94
—	—	—	—	—	—	43	43
(119)	(230)	198	250	1	19	142	199
Car assembly		Particle board and veneer		Hardwood sawmill		Garments and hosiery	

ow ending on December 31.









Soma Inc.		Sogéfor Ltée		J.B. Dubé Limitée (filiale de Sogéfor Ltée)		La Salle Tricot Limitée	
31 décembre 1967 (5 mois)	31 juillet 1967 (12 mois)	31 décembre 1967 (6 mois)	30 juin 1967 (12 mois)	31 décembre 1967 (6 mois)	30 juin 1967 (3 mois)	31 décembre 1967 (13 mois)	30 novembre 1966 (12 mois)
Montage automobile		Panneau aggloméré et plaque		Scierie de bois franc		Vêtements et tricoterie	
(119)	(230)	198	250	1	19	142	199
—	—	—	—	—	—	43	43
(119)	(230)	32	(9)	(16)	10	16	94
—	—	2	3	—	—	25	106
(119)	(230)	34	(6)	(16)	10	41	200
—	—	166	259	17	9	126	105
3,761	7,691	2,449	4,749	402	239	4,050	3,585
6,285	5,077	5,276	4,882	1,057	957	3,209	2,927
751	870	2,466	2,434	234	250	1,085	1,159
(949)	(830)	(383)	(415)	132	148	453	480
—	—	—	—	—	—	320	367
—	—	132	132	—	—	213	213
1,700	1,700	2,717	2,717	102	102	99	99
—	—	—	—	—	—	—	—
2,539	2,505	1,550	1,550	209	214	820	860
—	—	—	—	—	—	251	248
2,995	1,702	1,260	898	614	493	1,053	660
6,285	5,077	5,276	4,882	1,057	957	3,209	2,927
318	287	714	694	27	30	73	79
3,399	3,402	2,405	2,503	308	307	1,358	1,363
\$2,568	\$1,388	\$2,157	\$1,685	\$ 722	\$ 620	\$1,778	\$1,485

états financiers sommaires des filiales manufacturières

Montants en milliers de dollars	Marine Industrie Limitée et ses filiales Etats consolidés	David Lord Limitée
Année terminée le	31 décembre (12 mois) 1967	31 décembre (9 mois) 1967
	1967	1967

BILANS

Actif

Disponibilités	\$28,323	\$30,842	\$3,692	\$2,923
Immobilités	11,527	8,717	5,076	4,928
Autres actifs	3,433	3,160	208	216
Actif total	43,283	42,719	8,976	8,067

Passif

Exigibilités	11,366	20,672	2,531	1,509
Provision pour impôt différé	1,736	1,090	199	220
Dettes à long terme	12,372	4,082	1,033	1,022
Intérêts minoritaires	149	325	—	—
Capital-actions	300	300	318	318
Surplus d'apport	—	—	795	795
Surplus de réévaluation	—	—	3,173	3,362
Bénéfices accumulés	17,360	16,250	927	841
Part des actionnaires	17,660	16,550	5,213	5,316
Passif total	43,283	42,719	8,976	8,067

ÉTATS DES BÉNÉFICES

Ventes et autres revenus	79,240	66,908	4,103	5,215
Amortissements	1,432	1,473	212	167
Bénéfices avant impôts	4,708	2,420	355	241
Impôts	2,489	1,184	186	128
Bénéfices nets	2,219	1,236	169	113
Dividendes	1,110	750	77	76
Profit net plus amortissement	3,651	2,709	381	280

Construction navale, dragage,  
wagons de chemin de fer,  
turbines, chaudières,  
machinerie lourde

Conserves de légumes

NOTE: L'exercice financier de David Lord Limitée, Soma Inc., Sogéfor Ltée, J.B. Dubé Limitée, La Salle Tricot Limitée, a été changé et se termine



\$12.41 en 1966. Le gain par action ordinaire, sur la même base que l'an dernier, est passé de 49.5 à 54.5¢ en 1967.

Notre préoccupation principale en 1968 sera de travailler à l'amélioration de la rentabilité de nos investissements et de leur contribution aux revenus nets de la S.G.F. Une analyse rapide nous permet en effet de constater que nos revenus nets sur une base de 12 mois n'ont rapporté que 2.9% sur le capital moyen durant 1967. Le poste des investissements qui s'élève à \$24,000,000. n'a produit qu'un rendement de 3.2% sur une base de 12 mois pour les dividendes versés par nos filiales. Le poste des financements qui atteint quelque \$11,000,000. a produit un revenu de 8%.

Le faible rendement de nos investissements s'explique principalement par le fait que nous avons plus de \$7,000,000. de capitaux investis dans des entreprises qui n'ont pas encore atteint le seuil de la rentabilité ou viennent tout juste de le franchir.

Ce sont les ressources que le gouvernement du Québec a investies dans la S.G.F., pour \$7,500,000. sous forme d'actions à dividende différé, qui nous ont permis de créer de nouvelles activités industrielles.

Normons parmi ces initiatives, la Société de Montage Automobile-Soma Inc., Sogefor Ltée, les Engrais du St-Laurent Ltée, Cégélec Industrie Inc., etc. . . .

## Perspectives

En 1968, nous croyons pouvoir améliorer notre rendement. Les capitaux que nous avons reçus en fin d'exercice et qui s'élèvent à plus de \$3,000,000. auront pu produire leur effet bénéfique tout au long de l'année. Mais fait beaucoup plus important, les résultats de trois filiales seront positifs et permettront d'entrevoir une première contribution aux revenus de la S.G.F.

Les investissements que nous pourrions effectuer au cours de l'année seront donc faits en tenant compte de l'objectif d'amélioration de nos revenus. Il en résultera donc que le critère de haute rentabilité constituera pour les prochaines acquisitions l'un des facteurs les plus importants, et sera peut-être celui qui nous guidera également vers des secteurs plus dynamiques.

## Nouveaux administrateurs

La S.G.F. a vu le nombre de ses administrateurs porté de 12 à 16 et nous saluons avec plaisir nos quatre nouveaux administrateurs, en même temps que nous exprimons le regret d'avoir vu partir monsieur Jean Champoux.

## Direction générale

L'équipe de la direction générale s'est adjointe un collaborateur dont les responsabilités seront celles du développement commercial. L'équipe de la direction générale demeure encore restreinte; nous sommes sept au total et ce nombre ne devrait pas

augmenter. Des rencontres et des journées d'études avec les présidents et les cadres supérieurs de nos filiales ou compagnies associées nous permettront de bénéficier des avantages de l'appartenance à un groupe puissant.

**La S.G.F. groupe dans ses compagnies filiales ou associées plus de 8,500 personnes et le volume d'affaires du groupe dépasse les \$140,000,000. Les ressources propres de la S.G.F. représentaient, au 31 décembre 1967, quelque \$26,000,000. en capital et bénéfices retenus dans l'entreprise. D'ici cinq ans, nous voulons atteindre les \$100,000,000.**



JEAN DESCHAMPS, directeur général

Le rapport financier de cette année couvre une période de 14 mois. Comme nous l'avons annoncé l'an dernier, la fin de notre exercice financier a été portée du 31 octobre au 31 décembre. Cette décision nous permet de vous soumettre un rapport financier qui reflètera beaucoup mieux les résultats de nos compagnies filiales et rendra possible éventuellement la présentation d'états financiers consolidés.

**Bénéfices nets**

Les bénéfices nets de la Société pour l'exercice de 14 mois, terminé au 31 décembre 1967, ont dépassé \$700,000, et nous ont permis de retenir \$480,000, dans l'entreprise, après le paiement d'un dividende sur les actions ordinaires. Ces bénéfices nets ramenés à 12 mois, soit \$606,000, représentent une augmentation de 10% sur l'exercice précédent.

Je signale immédiatement que ces résultats indiquent très bien ce qui s'est passé dans nos compagnies filiales ou associées, au 31 décembre 1967, puisque les bénéfices nets consolidés affichent une augmentation par rapport à l'exercice précédent de \$485,000, pour atteindre \$1,087,000. Ce dernier montant tient compte des résultats négatifs de \$651,000, pour celles de nos entreprises qui n'ont pas encore atteint le seuil de rentabilité.

**Nouveaux capitaux**

L'année 1967 fut pour la S.G.F. une année remarquable. Malgré les

conditions adverses du marché financier, nous sommes allés chercher \$10,500,000, de capitaux additionnels, à des prix convenables. L'émission de \$5,000,000, d'actions privilégiées à 7% fut un succès total, celle d'actions à dividende différé fut souscrite et payée pour \$2,500,000, par le gouvernement du Québec et \$500,000, d'actions ordinaires furent acquis par des intérêts français. À cela s'ajoute un emprunt à long terme de \$2,700,000, auprès de la Caisse des dépôts et placements du Québec.

Nous avons donc augmenté, au cours de l'année 1967, nos capitaux d'un montant égal à 50% des ressources de \$21,000,000, que la S.G.F. s'était vue confier par le gouvernement et ses actionnaires lors de sa fondation. Ces ressources nous ont permis de régler \$4,100,000, d'emprunts temporaires en réduisant de \$2,100,000, nos emprunts bancaires et de \$2,000,000, nos billets à payer. De plus, une somme de \$750,000, fut investie dans trois de nos compagnies filiales ou associées pour améliorer leur fonds de roulement.

**Nouveaux investissements**

Il est nécessaire de souligner deux investissements importants effectués au cours de l'année: \$1,840,000, dans la compagnie Donohue Ltée et \$1,050,000, dans les Industries Valcartier Inc. Le premier de ces investissements s'est fait en association avec une société française, la Cellulose du Pin, déjà engagée dans la fabrication du

**Rendement**

Du fait de l'entrée de près de \$3,000,000, de capitaux dans les derniers jours de notre année, la valeur aux livres de nos actions fut réduite à \$12.11, comparativement à

papier journal. Cette participation conjointe nous permet de détenir, au départ, 20% des actions d'une société papetière québécoise susceptible de prendre une expansion considérable au cours des prochaines années. Quant à notre investissement dans les Industries Valcartier Inc., c'est l'un des plus prometteurs. Un outillage abondant et loin de sa capacité de production offre des possibilités considérables, notamment pour la fabrication de pièces d'automobiles et autres. Signaux en passant que ces deux investissements se trouvent localisés dans la région de Québec.





## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de

Société générale de financement du Québec

Nous avons examiné le bilan de Société générale de financement du Québec au 31 décembre 1967 et les états de ses revenus et dépenses, de ses bénéfices non répartis et de la réserve afférente aux investissements pour la période de quatorze mois terminée à cette date.

Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, autant que nous puissions en juger par les renseignements et les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres, ces états financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Société au 31 décembre 1967 et ses résultats d'exploitation pour la période de quatorze mois terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

SAMSON, BÉLAIR, CÔTÉ, LACROIX ET ASSOCIÉS  
*Comptables agréés*

Montréal, ce 21 mars 1968.

1. Les états financiers de la Société ne sont pas consolidés et ne comprennent pas les chiffres de ses filiales qui, avec leurs propres filiales, sont des compagnies d'exploitation.

2. Au cours de la période, la date de la fin de l'exercice de la Société a été changée du 31 octobre au 31 décembre.

3. La part de la Société dans l'ensemble des profits moins les pertes de ses filiales pour leur dernier exercice financier complet terminé dans la période de quatorze mois finissant le 31 décembre 1967 est de \$1,349,662 et au cours des mêmes exercices financiers, la Société a reçu \$828,554 en dividendes de ses filiales.

La part de la Société dans les bénéfices non répartis de ses filiales depuis les dates respectives d'acquisition, compte tenu de dividendes de \$1,712,826 versés à la Société présente une augmentation de \$102,690.

4. Fonds social :  
Autorisé:

2,000,000 actions privilégiées d'une valeur nominale de \$10,7% cumulatives, convertibles et rachetables, série A (créées par

lettres patentes supplémentaires le 14 décembre 1967)

13,000,000 actions d'une valeur

nominale de \$10 chacune, dont:

2,500,000 actions à dividende différé

10,500,000 actions ordinaires

Émis et payé:

177,400 actions privilégiées

émises au cours de la

période

750,000 actions à

dividende différé, dont

250,000 actions émises

au cours de la période

1,147,972 actions

ordinaires, dont

31,600 actions émises

au cours de la période

11,479,720

2,500,000 actions ordinaires sont réservées en vue de la conversion par le gouvernement de la province de Québec, conformément à la loi 10-11 Elizabeth II, 1962, de ses actions à dividende différé en actions ordinaires.

528,500

privilégiées série A

16,250 actions

ordinaires

\$21,444,720

Additionnellement 269,750 actions

privilégiées, série A et 2,150 actions

ordinaires ont été souscrites et

payées après le 31 décembre 1967.

3,499,690 actions ordinaires non émises sont réservées pour les fins suivantes :

1) 499,690 actions ordinaires sont

réservées en vue de la conversion

des débentures convertibles, 5%,

série A, sur la base de 10 actions par

\$100 de débentures en valeur nominale

au choix du détenteur en tout temps

jusqu'à la clôture des affaires

le 15 juin 1968.

500,000 actions ordinaires sont

réservées jusqu'à la clôture des

affaires le 31 décembre 1982, en vue

de la conversion des actions

privilégiées série A, sur la base d'une

action ordinaire pour une action

privilégiée.



revenus et dépenses, bénéfices non répartis et réserve afférente aux investissements pour la période de quatorze mois terminée le 31 décembre 1967

Revenus :			
Investissements	\$1,039,494	\$1,039,292	2,072,786
Financements			1,516,351
Frais de finance :			
Intérêts sur déventures	291,600	637,164	52,909
Autres intérêts			396,747
Amortissement des frais d'émission			35,266
Frais généraux d'administration		981,673	681,858
		373,130	280,942
Amortissement de mobilier, agencement et améliorations locatives		10,082	8,495
		1,364,885	971,295
Revenu net avant impôts		707,901	545,056
Impôts à récupérer, après déduction d'impôts des années antérieures		—	7,295
Revenu net de la période		707,901	552,351
bénéfices non répartis			
Solde, le 1er novembre	1,190,706	1,413,981	861,630
Dividendes		223,274	223,275
Solde, le 31 décembre (1966 - 31 octobre)	\$1,675,333	\$1,190,706	\$1,190,706
réserve afférente aux investissements			
Solde, le 1er novembre	\$2,711,092	—	\$2,661,092
Plus: profit sur réalisation d'investissements au cours de l'année			50,000
Solde, le 31 décembre (1966 - 31 octobre)	\$2,711,092	\$2,711,092	\$2,711,092
	31 déc. 1967	12 mois au	31 oct. 1966

FINANCEMENTS	INVESTISSEMENTS	% de participation	
	Montant		
	Montant		
			Marine Industrie Limitée : 1,800,000 actions ordinaires
	\$12,000,000	60.0	David Lord Limitée : 218,606 actions ordinaires
	2,513,969	100.0	10,000 actions privilégiées, 6%, rachetables
	100,000	100.0	Corporation Maki : 34,850 actions ordinaires
	1,411,998	99.9	3,575 droits d'achat d'actions ordinaires
	55,073	98.3	Sogefor Ltée : 106,000 actions ordinaires
	662,584	100.0	35,675 actions privilégiées, 6%, rachetables et convertibles
	713,500	32.6	(73,650 actions, soit 67.4% des actions de cette catégorie sont détenues par Corporation Maki)
\$ 850,000 /		100.0	\$ 850,000 obligations, 2e hypothèque, série A, 9 1/4 %, échéant le 31 oct. 1969
		100.0	Financement compagnie filiale J. B. Dubé Limitée
160,833		100.0	\$ 160,833 débentures générales, 8%, séries au 15 août 1970
		100.0	Société de Montage Automobile Inc.
	1,700,000	100.0	170,000 actions ordinaires
2,194,157		100.0	\$2,194,157 obligations, première hypothèque, 8%, séries au 1/11/75
275,000		100.0	\$ 275,000 débentures générales, 8 1/2 %, échéant le 1er avril 1971
		95.5	LaSalle Tricot Limitée : 3,780 actions ordinaires
	820,814	95.5	Les Engrais du St-Laurent Ltée : 72,500 actions ordinaires
	725,000	25.0	Avances
250,000		25.0	Les Industries Valcartier Inc. : 40,000 actions ordinaires
	200,000	50.0	50,000 actions classe "A"
	250,000	100.0	\$ 600,000 débentures série "A", 8 1/2 %, séries du 1er décembre 1969 au 1er décembre 1973
600,000		75.0	Cégelec Industries Inc. : 68,600 actions ordinaires
	686,000	49.0	Sofobec Limitée : 40,000 actions ordinaires
	200,000	100.0	\$ 618,200 obligations, première hypothèque, 8%, séries au 1er mai 1975
618,200		100.0	Compagnie de Fabrication de Meubles : 1,000 actions ordinaires, Classe "B"
	10,000	83.3	Donohue Limitée : 185,000 actions ordinaires (valeur du marché \$1,156,250)
	1,840,380	10.0	Fabrique d'Appareillages Electriques Ltée : 911 actions ordinaires
	91,100	30.4	Montel Inc. : 344 actions ordinaires
	7,035	30.0	Automatec Inc. : 1,000 actions ordinaires
	10,000	10.0	Billet à demande, 7%
3,500			Divers
	200		
\$4,951,690	\$23,997,653		TOTAL DU BILAN



passif			
31 oct. 1966	31 déc. 1967		
\$ 2,363,000	\$ 245,000	Emprunts de banque . . . . .	
55,819	—	Dividendes à payer . . . . .	
34,536	41,334	Comptes à payer . . . . .	
314,736	291,620	Intérêts courus . . . . .	
3,000,000	1,000,000	Billets à payer, 7½%, 5 février 1968 . . . . .	
2,000,000	2,000,000	Billets à payer, 7½%, 5 février 1969 et 1970 . . . . .	
—	2,700,000	Billets garantis, 7%, 1er février 1982 . . . . .	
4,996,900	4,996,900	Déventures convertibles, 5%, série A, 15 juin 1973 . . . . .	
12,764,991	11,274,854		
part des actionnaires :			
16,163,720	21,444,720	Fonds social (note 4) . . . . .	
2,711,092	2,711,092	Réserve afférente aux investissements — état II . . . . .	
1,190,706	1,675,333	Bénéfices non répartis — état II . . . . .	
20,065,518	25,831,145		
\$32,830,509	\$37,105,999		

# société générale de financement du québec bilan au 31 décembre 1967

actif	31 déc. 1967	31 oct. 1966
Investissements — au coût — état I . . . . .	\$23,997,653	\$21,446,394
Financements de compagnies canadiennes, après déductions des provisions afférentes :		
Compagnies filiales ou associées — état I . . . . .	4,951,690	4,976,463
Autres . . . . .	5,338,075	5,993,192
	<u>10,289,765</u>	<u>10,969,655</u>
Intérêts et autres comptes à recevoir . . . . .	111,185	48,733
Souscriptions à recevoir . . . . .	691,000	—
Encaisse . . . . .	679,624	87,987
Impôts à recevoir . . . . .	—	7,295
Dépôt en fiducie re: billets garantis . . . . .	903,238	—
Mobilier, agencement et améliorations locatives, au coût moins amortissement . . . . .	37,260	36,807
Frais d'émission à amortir . . . . .	396,274	233,638
	<u>\$37,105,999</u>	<u>\$32,830,509</u>

Signé au nom du conseil d'administration

RENÉ PARÉ, administrateur

JEAN DESCHAMPS, administrateur



ont déjà montré un grand intérêt dans la recherche appliquée. Ainsi

pouvons-nous nous féliciter de notre

association avec la Compagnie

Générale d'Electricité et sa filiale la

Compagnie Générale d'Automatisme,

dans Cégélec. Il en est de même de

notre association avec Noranda et

avec UGINE-Kuhlman qui a apporté le

procédé de fabrication, dans les

Engrais du St-Laurent. Dans un autre

type d'accord, l'exploitation des

licences de fabrication des turbines

Neyrpic et des alternateurs Alsthom

a ouvert à Marine Industrie un

marché de plusieurs dizaines de

millions de dollars.

Cette poussée indispensable de la

recherche au Québec se doit d'être

appuyée par un effort parallèle du

gouvernement. Et nous souhaiterions

voir naître bientôt le Centre de la

recherche industrielle qui devrait être

le médium indispensable de coordina-

tion de la recherche et de sa diffusion

auprès des entreprises. Il serait

souhaitable que cet organisme soit le

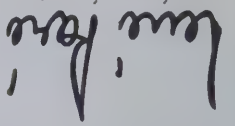
plus près des entreprises sur qui

reposera une bonne partie du fardeau

de la recherche afin de faciliter des

échanges indispensables pour en

maximiser le rendement.



RENÉ PARÉ, président

importante du Québec dans le secteur des manufactures où l'on trouve les industries du cuir, du meuble, du vêtement, de la quincaillerie industrielle et de détail, la faiblesse évidente de sa production de biens durables et d'équipements industriels destinés aux productions de masse font que tout renouveau technique dans une industrie réduit d'une part ses besoins de main-d'œuvre et l'expose d'autre part à la concurrence des régions plus riches, dans la mesure où le facteur main-d'œuvre tend à prendre moins d'importance dans le coût de production.

On n'a qu'à songer à l'évolution désolante de l'industrie du cuir et de la chaussure depuis quelques années. Evolution qui aurait pu être contenue si on avait su conserver sa part du marché, mais qui de toute façon supposait une baisse considérable de l'emploi.

Cette évolution qui menace des secteurs entiers de notre appareil productif implique deux correctifs complémentaires.

Premièrement nous devons développer notre production de biens d'équipement pour remplacer les emplois perdus dans le mouvement d'automatisation des industries traditionnelles et pour se situer au cœur

même de cette évolution. Ceci implique que nous serons au fait des développements techniques les plus récents.

C'est pourquoi deuxièmement nous devons consacrer une part plus grande de nos efforts à la recherche de nouveaux procédés, de nouvelles fabrications de façon à orienter notre industrie et à bénéficier au maximum des avantages du progrès technique.

La dimension de nos marchés et l'ouverture de nos frontières nous imposent cependant d'orienter cet effort d'investissement dans la production d'équipement spécialisé, la concurrence nord-américaine exigeant l'excellence des produits et l'économie des coûts apportée par la production en séries longues. Il faudra donc faire des choix, et de la sagesse de ces choix dépendra le succès des investissements. La recherche pourra utilement diriger ces choix.

Cette orientation ne saurait se faire avec succès sans l'apport d'un effort d'éducation qui nous fournira les compétences essentielles aux niveaux technique, administratif et scientifique. Cet effort d'éducation est déjà bien engagé. Mais est-il suffisamment orienté en fonction des besoins ? Nous avons toujours

ressenti au Québec un déficit chronique de techniciens qualifiés. En ce qui concerne l'entreprise, avons-nous sérieusement amorcé notre effort d'investissement pour utiliser au maximum les fruits de cet effort d'éducation ?

C'est dans cette perspective que la S.G.F. compte orienter sa politique d'investissement. Certes cette voie n'est pas facile et elle comporte plusieurs éléments d'incertitude, mais c'est sans contredit la plus rentable à terme.

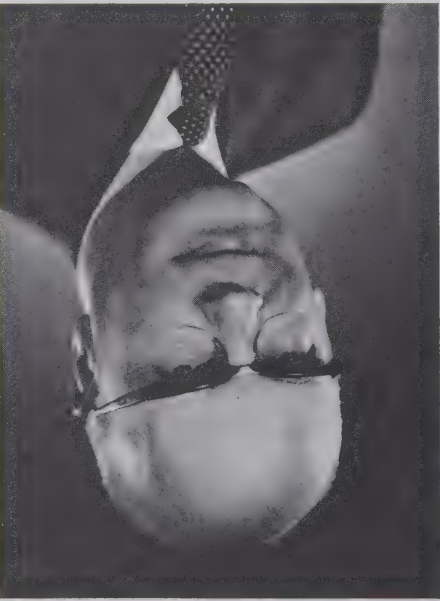
Et il est aussi vrai que la S.G.F. n'a pas, jusqu'ici, donné une place de choix à la recherche appliquée. Il nous fallait d'abord rassembler un certain nombre d'éléments pour ce faire; taille, intégration dans la vie industrielle, ressources. Nous croyons avoir atteint ce stade. Déjà, petit noyau duquel naîtront, nous l'espérons, certains procédés, certaines applications qui pourraient être profitables à nos filiales. Je veux parler du plus petit de nos investissements, Automatec Inc., qui compte à son actif l'amélioration de l'équipement de Cégélec Inc. et la réalisation de certains outils de contrôle technique.

Cette orientation vers les techniques d'avenir nous pousse à souhaiter des associations avec des sociétés qui



Les débats des quelques dernières années sur la vie politique du Québec ont eu pour effet de provoquer une réévaluation complète des postulats qui orientaient nos décisions en matière de politique économique. Voulaient prendre une part de plus en plus grande dans l'élaboration des politiques d'investissement industriel, les québécois se sont vite rendus compte des contraintes énormes provenant de notre intégration à l'économie nord-américaine. Bien loin d'étouffer le dynamisme et la volonté manifestés par le Québec depuis une décennie, nous croyons que cette constatation aura réussi à préciser les objectifs qui peuvent et qui doivent être retenus par tous ceux qui participent au travail d'organisation de notre économie. Au désir bien légitime du Québec d'affirmer sa présence se greffe l'absolue nécessité de donner à toute sa population un niveau de vie parallèle à celui offert à la population de l'ensemble nord-américain. Sans quoi le Québec verra s'étioler au profit des autres l'essentiel des éléments les plus dynamiques de sa population. La liaison intime de l'économie québécoise à l'économie nord-américaine impose une tension continue sur les marchés de ses industries, elle exige l'emploi de méthodes modernes de production,

de gestion, de marketing. La vitesse avec laquelle les découvertes technologiques passent à l'application industrielle chez nos voisins fait que le Québec n'a pas d'autre choix que de s'insérer dans le cœur même de cette évolution, c'est-à-dire pousser beaucoup plus loin son industrialisation et s'organiser en fonction de marchés qui débordent ses frontières. En effet l'expérience des changements technologiques extrêmement rapides des deux dernières décades a montré qu'une économie qui s'appuie surtout sur l'exploitation des richesses naturelles et sur la production industrielle à fort pourcentage de main-d'œuvre est continuellement menacée de chômage. Le développement des techniques d'automatisation et l'emploi généralisé d'une machinerie d'exploitation des ressources naturelles à haut rendement réduisent inexorablement le volume d'emploi offert par la manufacture et l'exploitation primaire. Le développement technologique, si vigoureux aux États-Unis, implique donc une restructuration constante de l'appareil productif canadien. Le Québec s'est montré particulièrement vulnérable à cette évolution. En effet la part extrêmement





\* RENE PARÉ, Président, Montréal  
 \* GERARD FILION, Vice-président, Montréal  
 \* ANSON C. MCKIM, Vice-président, Montréal  
 \* LÉO-PAUL CABANA, Montréal  
 \* PAUL-ÉMILE CHARRON, Lévis  
 \* JEAN DESCHAMPS, Repentigny  
 \* FERNAND GIROUARD, Montréal  
 ROLAND GIROUX, Montréal  
 ALBERT LAJOIE, Joliette  
 RAYMOND LAVOIE, Montréal  
 PAUL H. LEMAN, Montréal  
 PHILIPPE PARISEAULT, Granby  
 \* JACQUES PARIZEAU, Montréal  
 PIERRE SALBAING, Montréal  
 ANDRÉ THIBAUDEAU, Montréal  
 RENÉ THOMAS, Montréal  
 "membres du Comité Exécutif"

## DIRECTION GÉNÉRALE

JEAN DESCHAMPS,  
 directeur général  
 PAUL D. NORMANDEAU,  
 directeur industriel  
 JEAN-NOËL DOMEY,  
 directeur financier et trésorier  
 CHARLES LETARTE,  
 directeur du marketing  
 J. CLAUDE BUREAU,  
 secrétaire  
 JEAN-PIERRE ALLARD,  
 adjoint au directeur général  
 LOUIS-PHILIPPE DESROSNIERS  
 coordonnateur des services comptables

Le gouvernement du Québec et les Caisses Popu-  
 laires du Québec détiennent respectivement un  
 nombre d'actions non inférieur au tiers des actions  
 ordinaires attribuées de la Société. Ils peuvent  
 donc nommer chacun quatre membres du conseil  
 d'administration de la Société. Les huit autres  
 administrateurs ont été élus par le reste des  
 actionnaires.

FIDUCIAIRE DES DÉBENTURES  
 Trust Général du Canada, Montréal et Québec.

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE  
 DES ACTIONS ORDINAIRES ET DES ACTIONS

À DIVIDENDE DIFFÉRÉ  
 Société d'Administration et de Fiducie, Montréal

et Québec.  
 AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE  
 DES ACTIONS PRIVILÉGIÉES  
 Société de Fiducie du Québec, Montréal et Québec.



**société générale de financement du québec**  
**rapport annuel 1967**

siège social: 215, rue saint-jacques, montréal 1







**société générale de financement du québec**  
**rapport annuel 1967**